

进出口增速放缓 但PPI同比转正

报告日期 2016-10-14

研究所

罗玉

从业资格号: F30144729

010-84183098

luoyu@guodu.cc

主要观点

9月进出口双双走弱。海关总署公布的数据显示,9月以美元计价的出口金额同比下降10%,超出市场预期。一方面,去年同期数据波动较大对本月数据有所影响,另一方面,对发达国家及新兴市场国家出口均有下降,外需疲弱也制约了出口数据的表现。进口方面表现同样乏力,9月以美元计价的进口增速同比下跌1.9%,增速同样较上月放缓,此外,大宗商品进口量亦出现明显回落。在全球贸易环境不断恶化的背景中,外需疲弱依旧制约着出口数据表现,而房地产调控政策收紧,后期大宗商品进口需求或受到一定影响,但国内经济相对平稳,贸易顺差将逐步收窄。

CPI同比涨幅超预期, PPI同比由负转正。9月全国居民消费价格指数同比上涨1.9%,环比上涨0.7%,同比涨幅有所扩大。一方面,天气转凉推高了食品及衣着价格。另一方面,受开学季及小长假的影响,教育、交通等价格也均出现上行。此外,成品油调价也带动了汽油价格走高。而工业生产者出厂价格同比上涨0.1%,结束了54个月的下降趋势。由负转正主要是在去产能政策的刺激下,传统产能过剩行业的供需状况有所改善,加上大宗商品价格上涨,工业品价格持续回升的影响。

后市展望。

商品:

欧佩克9月产量创8年来新高,若冻产协议难以落实,供过于求的将持续抑制原油价格。

去产能政策继续落实,加上需求旺季到来,黑色系价格短期内仍有支撑,楼市调控政策的影响短期内影响有限。

美豆丰产预期强烈,大豆价格或将持续承压。虽然马币走软及受天气影响的产量下降短期内对棕榈油价格有所提振,但需求淡季到来,价格上行空间有限。

鉴于欧洲央行或收紧货币政策,加之美国经济整体缓慢回温,市场对美国12月加息仍有较高期待,金价上涨受阻,市场空头氛围浓重。

金融:

由于新一轮债转股采用市场化方式运作,且房地产监管收紧后部分资金可能会流向股市,中小级别反弹行情可期,钢铁、煤炭等供给侧改革和债转股共同利好的行业板块或有机会。

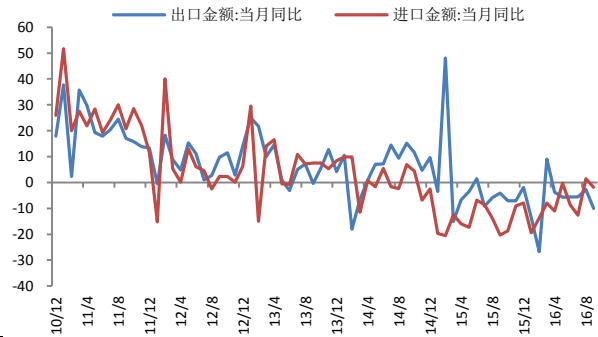
债市方面,联储加息预期升温,汇率压力加剧,在美元走强全球流动性收紧的背景下,收益率曲线或将震荡上行,若无明显利好,则难有趋势性机会。

图表目录

图 1 进出口金额：当月同比.....	3
图 2 贸易差额.....	3
图 3 CPI.....	3
图 4 PPI.....	3
图 5 粗钢产量增速小幅下降.....	3
图 6 六大发电集团日均耗煤量同比涨幅回升.....	3
图 7 高炉开工率小幅下降.....	4
图 8 焦化企业开工率有所回升.....	4
图 9 汽车轮胎半钢胎开工率基本持平.....	4
图 10 30 大中城市商品房销售增速回落.....	4
图 11 食用农产品价格指数环比走高.....	4
图 12 生产资料价格指数走势分化.....	4
图 13 水泥价格指数持续上行.....	5
图 14 波罗的海干散货指数继续走高.....	5
图 15 AAA 级企业债收益率.....	5
图 16 AA 级企业债收益率.....	5
图 17 银行间回购利率.....	5
图 18 回购定盘利率.....	5
图 19 关键期限国债收益率.....	6
图 20 关键期限国开债收益率.....	6

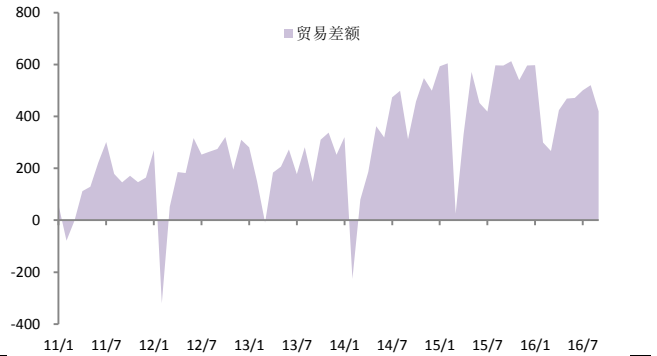
一、经济活动指标

图 1 进出口金额：当月同比



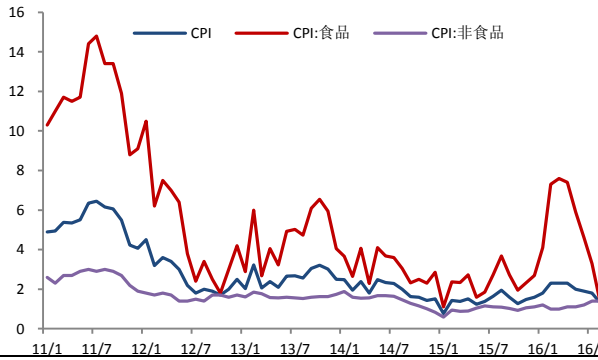
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 贸易差额



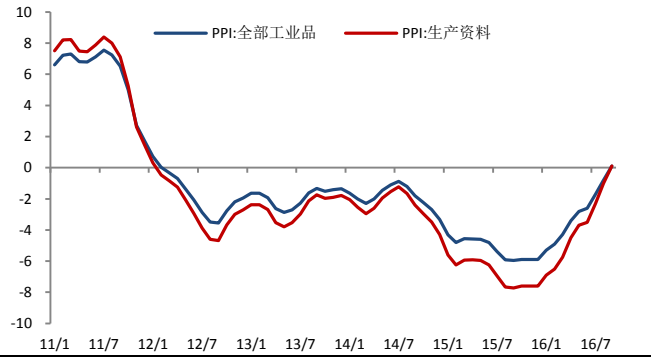
数据来源：Windg、国都期货研究所

图 3 CPI



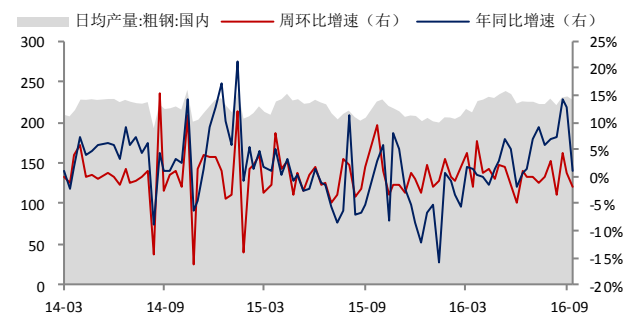
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 4 PPI



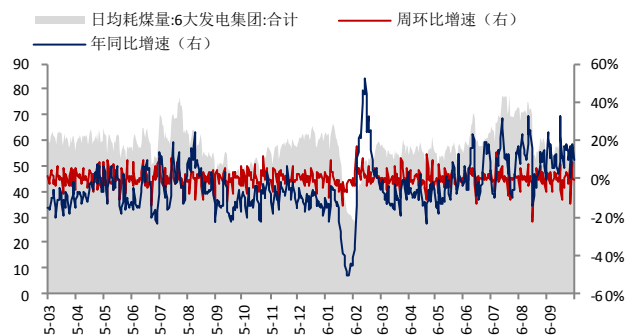
数据来源：Windg、国都期货研究所

图 5 粗钢产量增速小幅下降



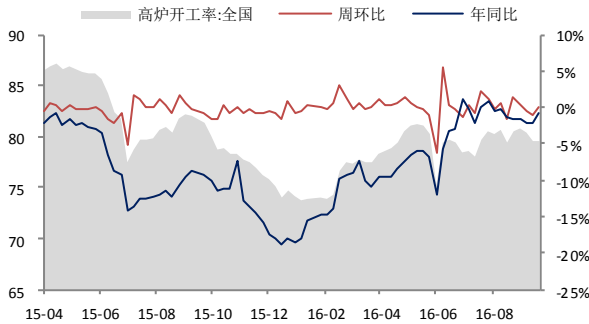
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 六大发电集团日均耗煤量同比涨幅回升



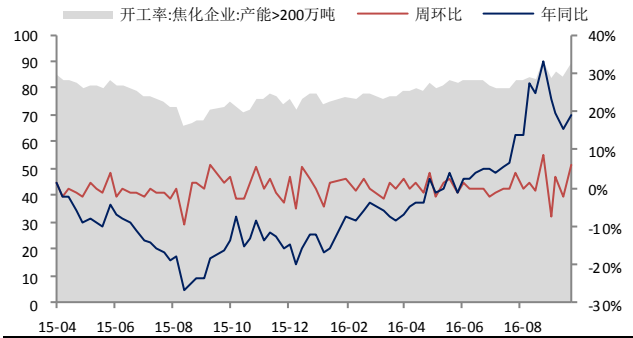
数据来源：Windg、国都期货研究所

图7 高炉开工率小幅下降



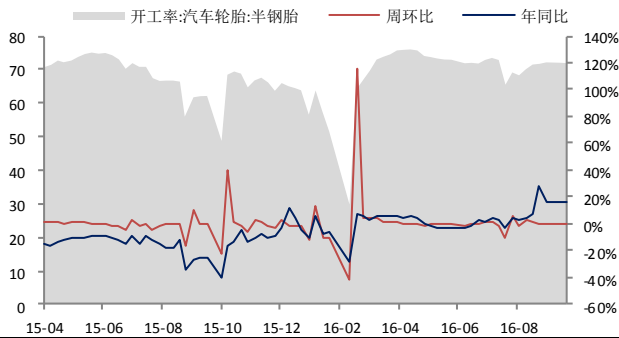
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 焦化企业开工率有所回升



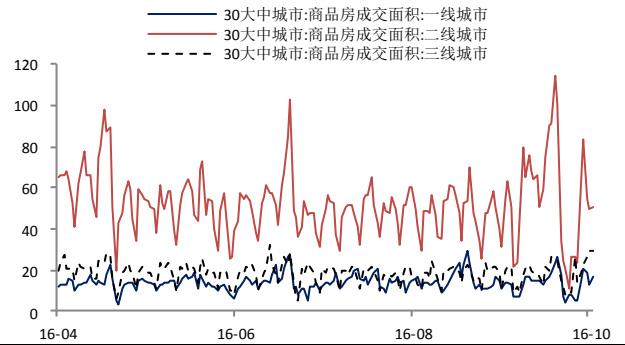
数据来源: Windg、国都期货研究所

图9 汽车轮胎半钢胎开工率基本持平



数据来源: Wind、国都期货研究所

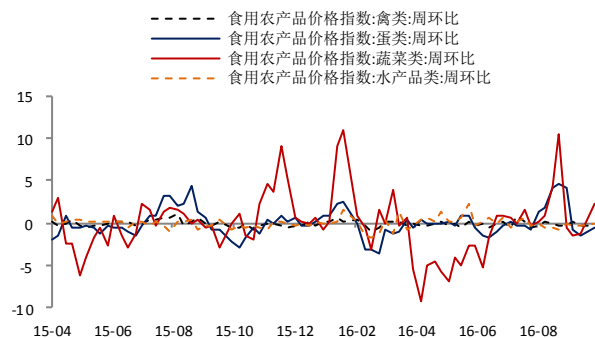
图10 30大中城市商品房销售增速回落



数据来源: Windg、国都期货研究所

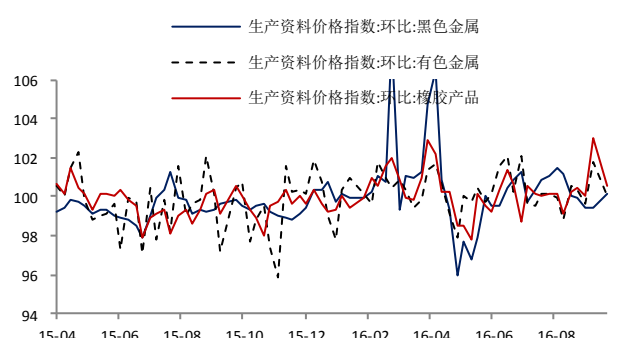
二、价格走势

图11 食用农产品价格指数环比走高



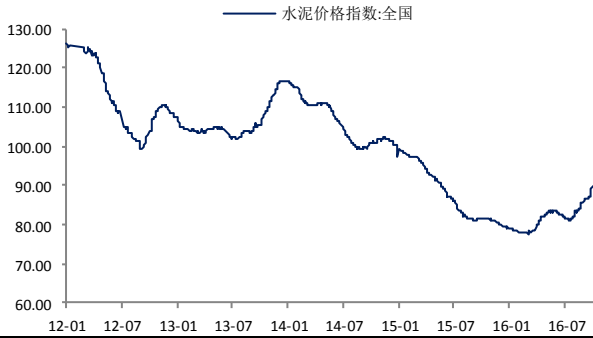
数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 生产资料价格指数走势分化



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 水泥价格指数持续上行



数据来源: Wind、国都期货研究所

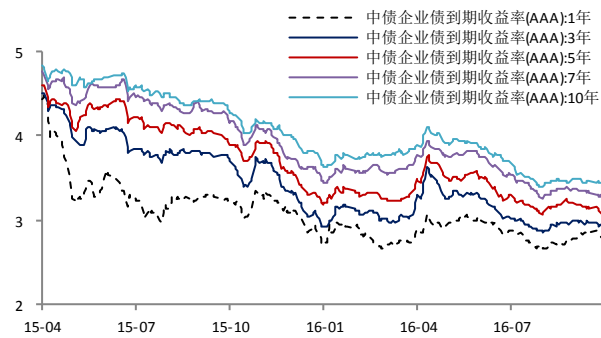
图 14 波罗的海干散货指数继续走高



数据来源: Wind、国都期货研究所

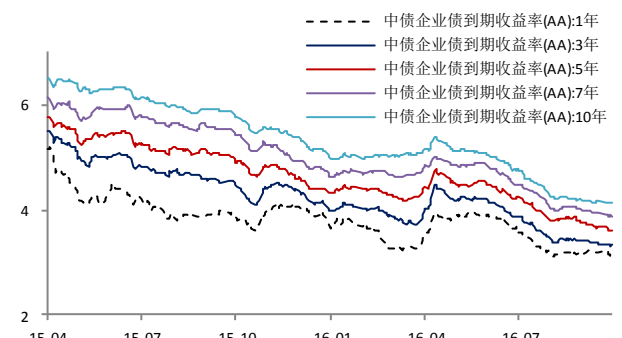
三、金融市场概览

图 15 AAA 级企业债收益率



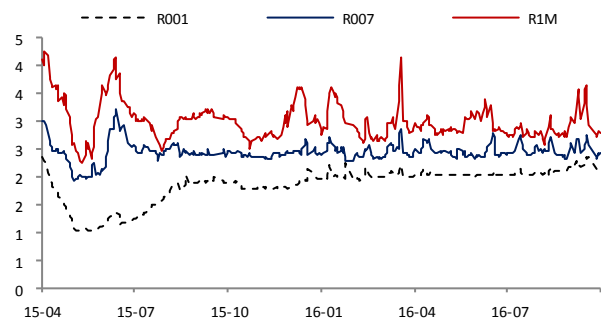
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 AA 级企业债收益率



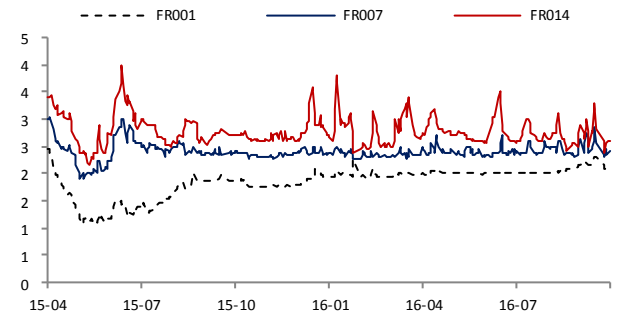
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 银行间回购利率



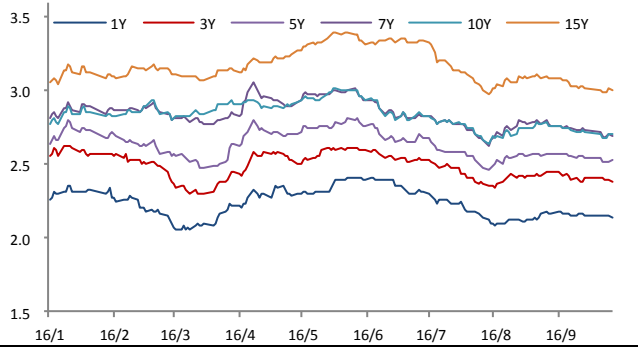
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 回购定盘利率



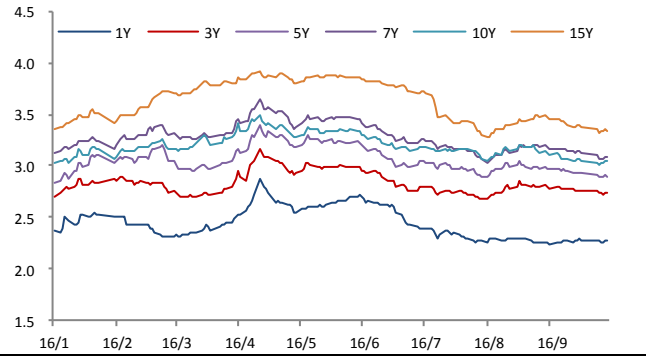
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 关键期限国债收益率



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 关键期限国开债收益率



数据来源: Wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。